

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

THANH KHOẢN GIẢM TỐC!

Tuần 24.3 – 28.3.2025



Diễn biến TTCK Thế Giới

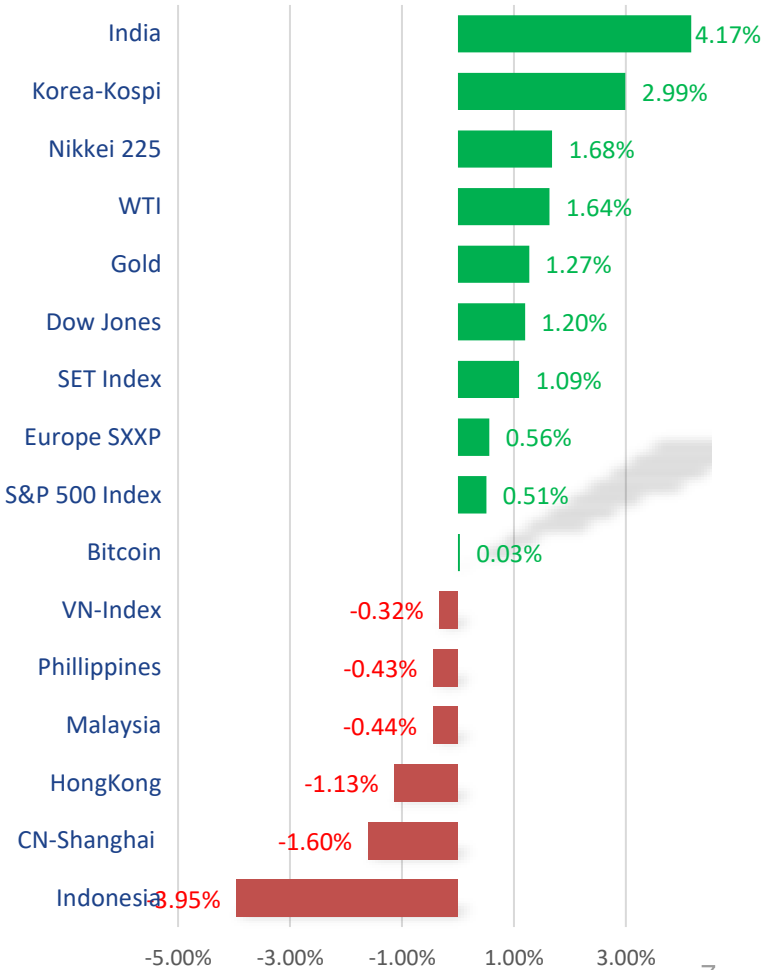
- TTCK Mỹ hồi phục trở lại trước vùng hỗ trợ kỹ thuật sau nhịp bán tháo mạnh.
- Fed giữ nguyên lãi suất, giảm tốc độ thắt chặt định lượng.
- Doanh số bán nhà hiện hữu tại Hoa Kỳ đã tăng trở lại 4,2% trong tháng 2.
- Giá cả nhiều loại hàng hóa tăng cao do ảnh hưởng chính sách thuế quan của Mỹ.
- Dòng vốn tiếp tục rút ròng ở hầu hết các thị trường tại Châu Á.

DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

TTCK toàn cầu phục hồi trở lại trước tín hiệu tích cực từ cuộc họp FOMC

Diễn biến thị trường chứng khoán toàn cầu

Indexs	Last	Weekly	YTD	P/E	P/B
S&P 500 Index	5,667.6	0.51%	-3.64%	24.26	4.87
Dow Jones	41,985.4	1.20%	-1.31%	22.09	5.39
Europe SXXP	549.7	0.56%	8.28%	15.26	2.12
Nikkei 225	37,677.1	1.68%	-5.56%	19.34	1.95
CN-Shanghai	3,364.8	-1.60%	0.39%	16.32	1.40
Korea-Kospi	2,643.1	2.99%	10.15%	12.10	0.89
HongKong	23,689.7	-1.13%	18.09%	11.95	1.30
VN-Index	1,321.9	-0.32%	4.35%	14.49	1.70
Malaysia	1,505.5	-0.44%	-8.33%	14.09	1.41
SET Index	1,186.6	1.09%	-15.25%	15.52	1.15
Indonesia	6,258.2	-3.95%	-11.61%	14.51	1.72
Phillippines	6,266.8	-0.43%	-4.01%	10.71	1.33
India	76,905.5	4.17%	-1.58%	22.45	3.49
WTI	68.3	1.64%	-4.80%		
Gold	3,022.2	1.27%	15.15%		
Bitcoin	84,183.4	0.03%	-10.17%		



Nguồn: bloomberg

Toàn cảnh thông tin tác động đến diễn biến TTCK thế giới trong tuần qua

- **TTCK Mỹ hồi phục trở lại trước vùng hỗ trợ kỹ thuật sau nhịp bán tháo mạnh.** Đợt bán tháo trên TTCK Mỹ đã tạm dừng trong tuần này sau khi các chỉ số chính lấy lại được sự cân bằng và tăng điểm nhẹ trở lại. Chỉ số S&P 500 ghi nhận mức tăng nhẹ 0,51% dừng ngay sát hỗ trợ MA50 tuần nhưng vẫn ghi nhận mức giảm khoảng 7,8% kể từ đỉnh.
- **Fed giữ nguyên lãi suất quỹ liên bang ở mức 4,25–4,5% khi kết thúc cuộc họp ngày 18–19/3, một quyết định đã được thị trường dự báo từ trước.** Các quan chức Fed cho biết họ vẫn kỳ vọng lãi suất sẽ giảm thêm 50 điểm cơ bản (bps) trong năm nay tương đương 2 lần cắt giảm 25 bps.
- **FOMC đã hạ triển vọng về tăng trưởng kinh tế và nâng dự báo lạm phát.** Tăng trưởng dự kiến chỉ 1,7% trong năm nay, giảm 0,4 điểm %, lạm phát lõi dự kiến sẽ đạt 2,8%, tăng 0,3 điểm % so với dự báo tại tháng 12/2024. Theo biểu đồ dot-plot thể hiện kỳ vọng lãi suất của các quan chức, quan điểm của FOMC đang chuyển sang hướng điều hòa hơn. Ở cuộc họp trước, chỉ một thành viên FOMC dự đoán lãi suất sẽ đứng im trong năm 2025, trong khi hiện tại có tổng cộng 4 người.
- **Phát biểu của Chủ tịch Fed Jerome Powell sau cuộc họp FOMC cho biết lý do Fed kỳ vọng giảm lãi suất hai lần do dự báo tăng trưởng kinh tế đi xuống và lạm phát đi lên bù trừ nhau.** Ông cũng đánh giá kinh tế Mỹ vẫn mạnh và không xảy ra suy thoái. Áp lực lạm phát do chính sách thuế quan chỉ là áp lực trong ngắn hạn.
- **Doanh số bán lẻ tháng 2 của Mỹ tăng 0,2% và số liệu sau điều chỉnh của tháng 1 là giảm 1,2% - mức giảm mạnh nhất kể từ tháng 11/2022.** Số liệu chính thức đều thấp hơn dự báo của hãng tin Reuters với doanh thu bán lẻ tăng 0,6% trong tháng 2 và giảm 0,9% trong tháng 1.
- **Chỉ số tâm lý người tiêu dùng của Đại học Michigan giảm còn 57,9 điểm trong tháng 3, thấp hơn nhiều so với mức dự báo 63,2 điểm.** Báo cáo này một lần nữa cho thấy niềm tin của người tiêu dùng Mỹ đang bị bào mòn bởi sự bất định liên quan tới thuế quan và thị trường đối diện rủi ro giảm tốc của nền kinh tế.
- **Tổng thống Donald Trump ngày 20/03 cho biết Mỹ sẽ sớm ký thỏa thuận khoáng sản với Ukraine.** Ông Trump nhấn mạnh rằng các nỗ lực nhằm đạt được một thỏa thuận hòa bình cho Ukraine cũng đang diễn ra tốt đẹp nhất là sau các cuộc điện đàm với Tổng thống Nga và Ukraine trong tuần này. Theo ông Trump, các cuộc điện đàm trên nhằm mục đích chấm dứt cuộc xung đột ở Ukraine vốn đã kéo dài hơn 3 năm.
- **Quốc hội Đức đã bật đèn xanh cho kế hoạch ngân sách khổng lồ của ông Friedrich Merz - ứng viên vị trí Thủ tướng mới.** Kế hoạch này dự kiến tạo ra một quỹ đặc biệt 500 tỷ euro (544 tỷ USD) cho cơ sở hạ tầng; thay đổi toàn diện các quy tắc vay nợ để củng cố quốc phòng và phục hồi tăng trưởng ở nền kinh tế lớn nhất châu Âu. Giới quan sát kỳ vọng kế hoạch trên sẽ thổi một luồng sinh khí mới vào thị trường tài chính châu Âu.
- **Ngày 17/3, Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế (OECD) đã hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu năm 2025.** Nguyên nhân do rào cản thương mại gia tăng ở một số quốc gia thuộc G20, sự gia tăng bất ổn về địa chính trị và chính sách gây áp lực lên đầu tư và chi tiêu của hộ gia đình. Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của thế giới dự kiến sẽ giảm từ 3,2% vào năm 2024 xuống còn 3,1% vào năm 2025, và tiếp tục giảm xuống 3,0% vào năm 2026.
- **Trung Quốc đón nhận số liệu tích cực trong hai tháng đầu năm dưới tác động của các biện pháp kích thích kinh tế.** Trong hai tháng đầu năm, doanh số bán lẻ của Trung Quốc tăng trưởng 4% so với cùng kỳ năm trước, phù hợp với ước tính của Reuters. Sản lượng công nghiệp đi lên 5,9%, kém hơn tốc độ 6,2% hồi tháng 12 nhưng tích cực hơn ước tính 5,3% của các nhà kinh tế do Reuters khảo sát.
- **Phiên ngày 18/3, TTCK Indonesia bị bán tháo mạnh.** Chỉ số Jakarta Composite Index có lúc giảm tới 7,1%, xuống mức thấp nhất kể từ năm 2021 mặc dù đã có biện pháp tạm dừng khi giảm tới mức 5%. Năm nay, chứng khoán Indonesia đã giảm khoảng 14,2%, trở thành một trong những thị trường giảm mạnh nhất trên thế giới. Tâm lý của nhà đầu tư trở nên bi quan khi tiêu dùng ở Indonesia giảm tốc rõ rệt, khu vực sản xuất suy yếu.

DIỄN BIẾN TTCK MỸ TRONG TUẦN QUA

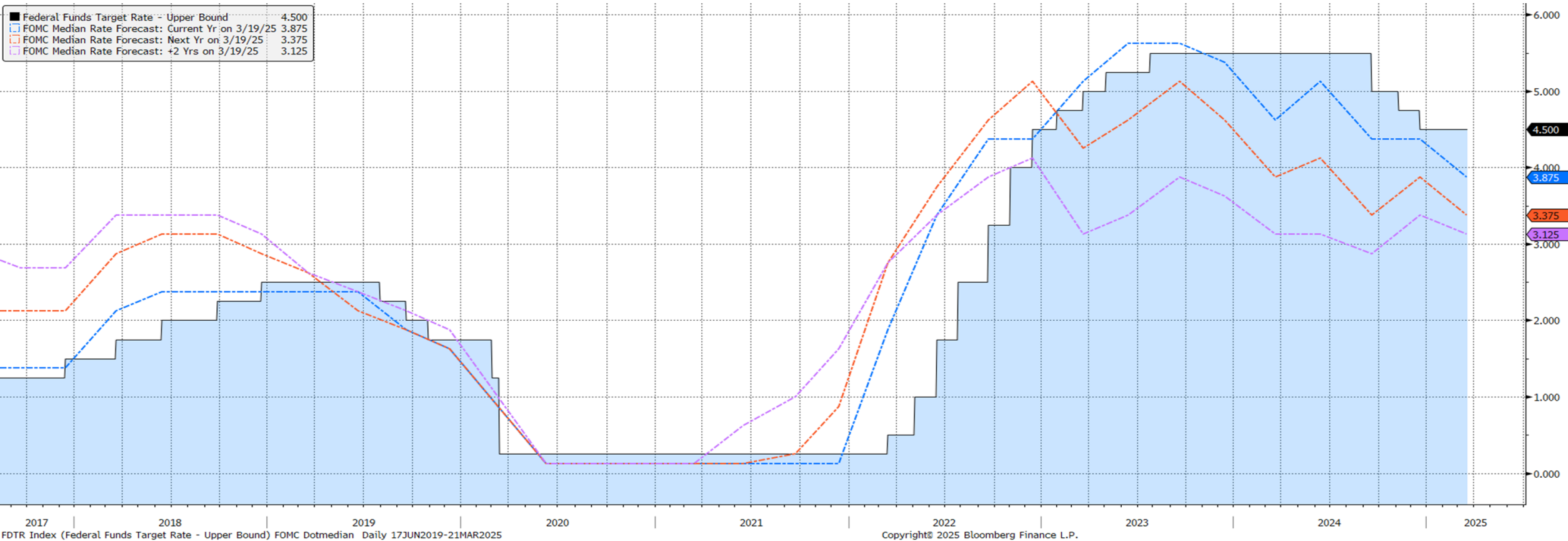
TTCK Mỹ hồi phục trở lại trước vùng hỗ trợ kỹ thuật sau nhịp bán tháo mạnh

- Đợt bán tháo trên TTCK Mỹ đã tạm dừng trong tuần này sau khi các chỉ số chính lấy lại được sự cân bằng và tăng điểm nhẹ trở lại. Chỉ số S&P 500 ghi nhận mức tăng nhẹ 0,51% dừng ngay sát hỗ trợ MA50 tuần nhưng vẫn ghi nhận mức giảm khoảng 7,8% kể từ đỉnh. Diễn biến chính sách thương mại vẫn là tâm điểm chú ý trong đó việc không có thêm bất kỳ chủ đề mới nào liên quan đến thuế quan trong tuần này đã giúp thị trường ổn định, nhưng tâm lý vẫn mong manh trước thông báo về thuế quan qua lại sắp tới vào ngày 2 tháng 4. Các chi tiết của kế hoạch vẫn đang được hoàn thiện, nhưng chính quyền Trump đang có kế hoạch công bố chính sách thương mại mới tập trung vào thuế quan đối với hàng hóa nhập khẩu dựa trên đánh giá về chính sách của từng đối tác thương mại. Lo ngại về thương mại là một ẩn số đã biết tại thời điểm này và có thể khiến biến động tăng cao trong những tuần và tháng tới. Trong khi đó, cuộc họp FOMC tháng 3 diễn ra sát với kỳ vọng khi Fed đang chờ đợi sự rõ ràng hơn nhưng vẫn để mắt đến việc cắt giảm lãi suất do tác động không chắc chắn của các chính sách của chính quyền mới. Các nhà hoạch định chính sách tiếp tục dự kiến hai lần cắt giảm lãi suất trong năm nay nhưng đã điều chỉnh ước tính của họ về tăng trưởng và lạm phát. Ngắn hạn, chỉ số S&P 500 đã bước vào xu hướng giảm và chờ đợi các tín hiệu từ chính sách thuế quan vào ngày 2/4 tới.



Fed giữ nguyên lãi suất, giảm tốc độ thắt chặt định lượng

- Fed đã quyết định giữ nguyên phạm vi mục tiêu cho lãi suất quỹ liên bang trong cuộc họp FOMC tháng 3 ở mức 4,25%-4,5%. Ngoài việc giữ nguyên lãi suất chính sách, Fed đã công bố sẽ làm chậm tốc độ giảm lượng nắm giữ chứng khoán Kho bạc bắt đầu từ tháng 4. Tốc độ QT chậm hơn sẽ hỗ trợ các điều kiện thanh khoản trên thị trường tài chính. FOMC cũng đã cung cấp các dự báo kinh tế cập nhật tại cuộc họp 20/3.
- Các dự báo cập nhật cho thấy không có thay đổi nào đối với kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất vào năm 2025, với kỳ vọng trung bình là hai lần cắt giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong năm nay. Về mặt lạm phát, dự báo năm 2025 đối với lạm phát PCE cốt lõi đã tăng từ 2,5% vào tháng 12 năm ngoái lên 2,8%, với thuế quan được coi là một phần lý do khiến giá tăng. Trong bài bình luận của mình, Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang (Fed) Jerome Powell đã phát biểu rằng kịch bản cơ bản của Fed là các mức thuế quan sẽ tạo ra một lần tăng giá ở mức độ nhất định, thay vì trở thành một nguồn lạm phát liên tục có thể làm mất neo các kỳ vọng lạm phát dài hạn. Do đó, dự báo PCE cốt lõi cuối năm cho năm 2026 và 2027 vẫn không thay đổi so với dự báo tháng 12. Về mặt tăng trưởng, dự báo GDP thực tế năm 2025 của FOMC đã giảm từ 2,1% vào tháng 12 xuống 1,7%, phản ánh tăng trưởng kinh tế chậm hơn nhưng vẫn lành mạnh.

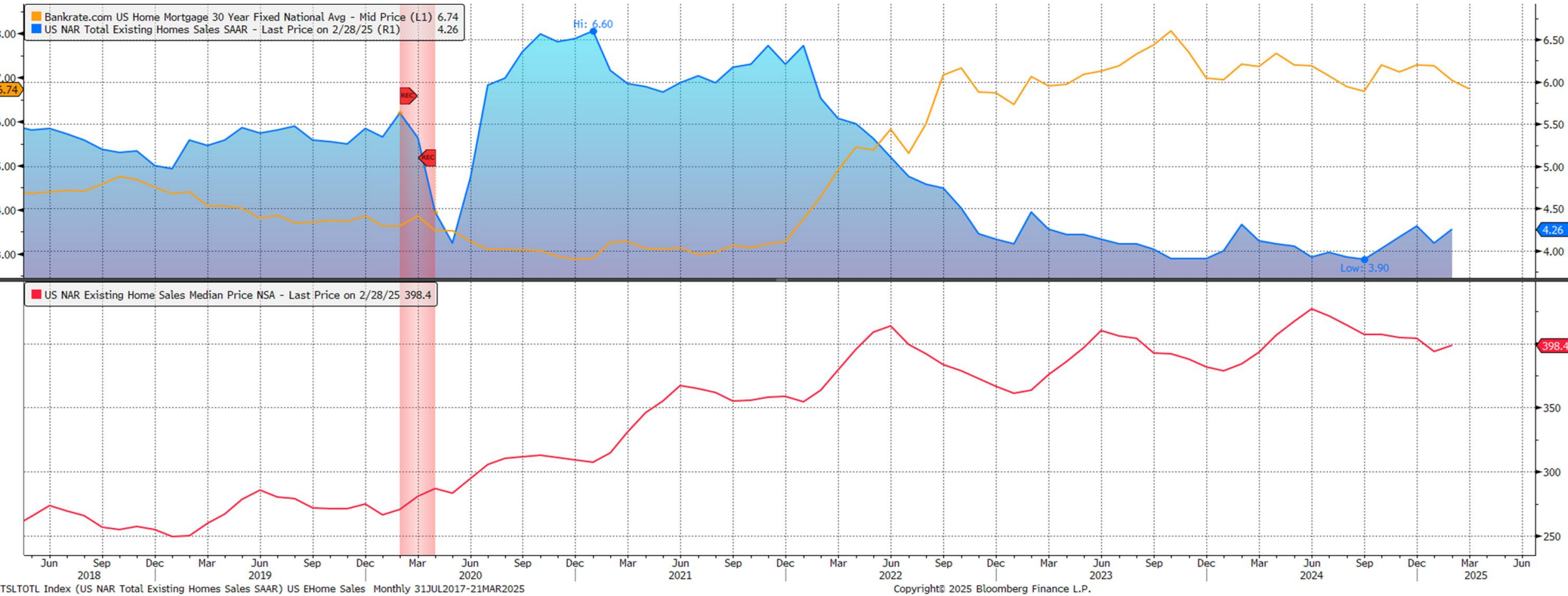


Fed giữ nguyên lãi suất, giảm tốc độ thắt chặt định lượng

HẠNG MỤC	CHI TIẾT
LÃI SUẤT QUỸ LIÊN BANG	Lãi suất mục tiêu không đổi ở mức 4,25–4,50%.
GIẢM TỐC ĐỘ THẮT CHẶT ĐỊNH LƯỢNG	- Giảm tốc độ thu hẹp bảng cân đối kế toán hàng tháng đối với trái phiếu kho bạc từ 25 tỷ USD xuống 5 tỷ USD bắt đầu từ tháng 4 năm 2025. Thống đốc Christopher Waller phản đối quyết định này, muốn duy trì tốc độ rút hiện tại. - Chứng khoán được bảo đảm bằng thế chấp (MBS): Mức trần thu hẹp hàng tháng được giữ nguyên ở 35 tỷ USD.
BẤT ỔN KINH TẾ	Tuyên bố nhấn mạnh sự gia tăng bất ổn xung quanh triển vọng kinh tế.
DỰ BÁO KINH TẾ (SEP)	Dự báo trung bình về lãi suất quỹ liên bang: 3,875% vào năm 2025, 3,375% vào năm 2026, lãi suất dài hạn không đổi ở mức 3,0%.
DỰ BÁO LẠM PHÁT	Lạm phát PCE cốt lõi tăng lên 2,8% (+0,3pp) vào năm 2025; lạm phát PCE tăng lên 2,7% (+0,2pp) vào năm 2025 và 2,2% (+0,1pp) vào năm 2026. Áp lực lạm phát vẫn cao hơn mục tiêu 2%, nhưng Fed kỳ vọng sẽ giảm dần về mức mục tiêu vào cuối năm 2026.
TỶ LỆ THẤT NGHIỆP	Tăng +0,1pp lên 4,4% cho năm 2025.
DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG GDP	Giảm: +1,7% (−0,4pp) vào năm 2025, +1,8% (−0,2pp) vào năm 2026, +1,8% (−0,1pp) vào năm 2027.
KẾ HOẠCH THU HẸP BẢNG CÂN ĐỐI	Chủ tịch Jerome Powell cho biết các quan chức đã thấy dấu hiệu thắt chặt hơn trên thị trường tiền tệ, một cân nhắc quan trọng về thời điểm và lộ trình QT do động lực trần nợ ảnh hưởng đến tín hiệu thanh khoản thị trường.

Doanh số bán nhà hiện hữu tại Hoa Kỳ đã tăng trở lại 4,2% trong tháng 2

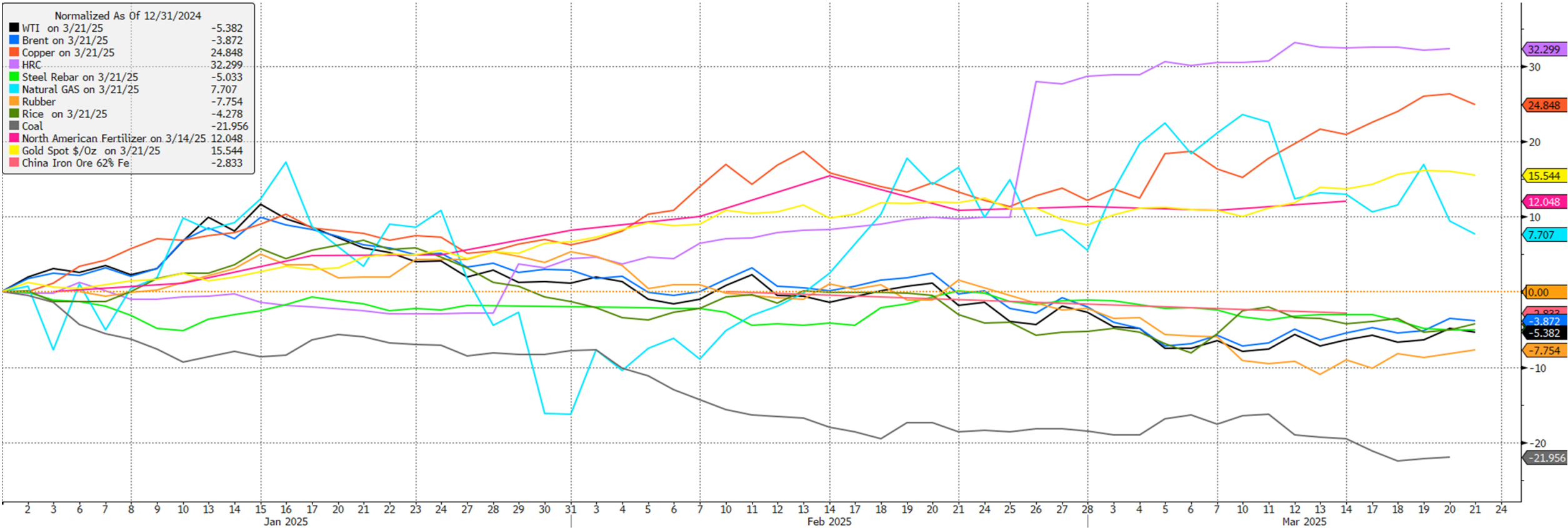
- Doanh số bán nhà hiện hữu tại Hoa Kỳ đã tăng 4,2% trong tháng 2 so với tháng trước lên mức điều chỉnh theo mùa là 4,26 triệu căn, phục hồi sau mức giảm 4,7% đã được điều chỉnh giảm trong tháng trước và cao hơn nhiều so với kỳ vọng của thị trường là sẽ giảm xuống còn 3,95 triệu. So với cùng kỳ năm trước, doanh số bán nhà giảm 1,2%. "Người mua nhà đang dần tham gia thị trường", Nhà kinh tế trưởng của NAR Lawrence Yun cho biết. "Lãi suất thế chấp không thay đổi nhiều, nhưng nhiều hàng tồn kho và lựa chọn hơn đang giải phóng nhu cầu nhà ở bị dồn nén".
- Giá trung bình cho các căn nhà hiện hữu là 398.400 đô la, tăng 3,8% so với năm trước. Trong khi đó, hàng tồn kho nhà chưa bán được đã tăng 5,1% so với tháng trước lên 1,24 triệu, tương đương với 3,5 tháng cung ứng theo tốc độ bán hiện tại. Về xu hướng lãi suất cho vay mua nhà kỳ hạn 30 năm tiếp tục giảm trở lại xuống mức 6,74% cùng với đó là khả năng Fed vẫn sẽ cắt giảm 2 lần lãi suất trong năm nay đang hỗ trợ cho nhu cầu mua nhà tăng trở lại.



Giá cả nhiều loại hàng hóa tăng cao do ảnh hưởng chính sách thuế quan của Mỹ

- Chính sách thuế của Donald Trump, đặc biệt là việc áp thuế 25% lên thép và nhôm nhập khẩu vào Mỹ (có hiệu lực từ ngày 4/3/2025 theo các thông tin gần đây), đã và đang tạo ra những tác động đáng kể đến giá cả các loại hàng hóa như đồng, thép cuộn, phân bón, và thép thanh trên thị trường toàn cầu. Tháng trước, Trump đã ra lệnh cho Bộ Thương mại Hoa Kỳ điều tra việc nhập khẩu đồng như một tiền đề có thể xảy ra để áp thuế. Kể từ đó, giá cả đã tăng vọt và các thương nhân đã tranh giành để gửi kim loại đến Hoa Kỳ trước bất kỳ mức thuế nào, do đó làm giảm nguồn cung ở phần còn lại của thế giới. Giá Đồng đã lần đầu tiên vượt qua ngưỡng quan trọng là 10.000 đô la trong tuần qua và duy trì ở mức cao trên 9800 đô la một tấn sau nhiều tuần gián đoạn thương mại toàn cầu do Tổng thống Donald Trump thúc đẩy áp thuế đối với kim loại công nghiệp quan trọng này.
- Theo dữ liệu từ Bloomberg một loạt các hàng hóa cơ bản cũng tăng giá mạnh từ đầu năm gồm: Đồng (+24,8%), Thép cuộn HRC (+32%), Vàng (+15,5%), Phân bón (+12%)...Ngược lại một số hàng hóa giảm trở lại như Cao su (-7,7%), Than (-21,9%), Thép thanh (-5%), Quặng sắt (-2,8%)...

Global Commodity Outlook



Dòng vốn tiếp tục rút ròng ở hầu hết các thị trường tại Châu Á

- Những bất ổn về thuế quan đang đè nặng lên tâm lý và làm gia tăng lo ngại về triển vọng kinh tế khu vực Châu Á đã tiếp tục ảnh hưởng đến dòng vốn tại khu vực này. TTCK Indonesia giảm mạnh -11,61% kể từ đầu năm trước những lo ngại giảm tốc kinh tế. Dòng vốn sụt giảm mạnh khỏi: Nhật Bản, Đài Loan, Ấn Độ, Hàn Quốc, Indonesia, Malaysia,... vẫn đang tiếp diễn.

Foreign Portfolio Investment								
Equity		Currency: USD						
No	Country	Daily Mln	Weekly Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YOY LvL Mln
Asia								
China	31/12/2024			-5,686.03	-42,550.14	9,649.49	19,065.22	
India	20/03/2025	368.65	-95.76	-2,256.59	-16,027.80	-16,027.80	-18,217.90	-43,935.70
Indonesia	21/03/2025	-142.32	-432.10	-685.62	-2,025.48	-2,025.48	-2,681.52	-3,890.57
Malaysia	20/03/2025	-64.50	-208.60	-710.80	-1,907.90	-1,907.90	-2,722.00	-2,508.30
Philippines	21/03/2025	18.16	40.06	79.49	-179.57	-179.57	-792.28	-701.77
Thailand	21/03/2025	13.84	-103.94	-481.56	-1,007.03	-1,007.03	-3,209.10	2,641.20
Vietnam	21/03/2025	-36.76	-152.47	-242.28	-872.46	-872.46	-3,238.19	-2,631.76
Taiwan	21/03/2025	-527.72	-1,118.13	-9,679.39	-14,825.30	-14,825.30	-40,955.40	-47,142.40
S.Korea	21/03/2025	614.94	1,682.11	-18.17	-3,866.19	-3,866.19	-12,169.50	-27,641.50
Japan	14/03/2025		-12,150.83	-13,640.30	-26,263.40	-26,263.40	-43,847.30	-103,320.00
Sri Lanka	21/03/2025	-0.50	-0.40	-6.10	-36.48	-36.50	-43.20	-20.81
EMA								
Euro Area	31/01/2025			11,550.00	11,550.00	11,550.00	387,156.00	142,902.50
Germany	31/01/2025			1,027.77	1,027.77	1,027.77	-4,768.89	12,979.64
France	31/01/2025			-7,061.00	-7,019.00	-7,019.00	23,240.00	22,629.00
Americas								
United State	31/01/2025			-11,065.00	-11,065.00	-11,065.00	424,966.00	529,878.00
Canada	31/01/2025			-4,605.06	-4,605.06	-4,605.06	-10,121.40	21,357.70
Brazil	19/03/2025	27.98	435.39	981.18	2,476.24	2,476.24	327.92	-3,122.20

Diễn biến TTCK Việt Nam

- Chỉ số VN-Index ghi nhận tuần điều chỉnh đầu tiên sau 8 tuần tăng điểm liên tiếp.
- Thanh khoản thị trường giảm khá nhanh trở lại so với tuần trước.
- NĐTNN duy trì đà bán ròng mạnh sang tuần thứ 7 liên tiếp lũy kế lên đến 22 nghìn tỷ đồng.
- **Dự báo xu hướng:** Chúng tôi nghiêng về kịch bản thận trọng khi tín hiệu điều chỉnh đang dần xuất hiện, nếu chỉ số VN-Index để mất mốc hỗ trợ 1.311 điểm chỉ số có thể sẽ xác nhận vùng đỉnh kỹ thuật và quay lại xu hướng điều chỉnh kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ gần nhất 1.250 - 1.270 điểm.

Chiến lược đầu tư:

- Với diễn biến thị trường ngắn hạn đang hình thành tín hiệu điều chỉnh với diễn biến đang yếu đi ở nhiều nhóm Ngành, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị bán chốt lời ở các nhóm Ngành đã tăng tốt như: Vingroup, Ngân hàng, Chứng khoán, BĐS, Bán lẻ,... khi áp lực điều chỉnh bắt đầu xuất hiện. Hạn chế mua đuổi trong các nhịp kéo trong phiên và giảm tỷ trọng dần nếu chỉ số có diễn biến sụt giảm bất ngờ.

Toàn cảnh thông tin tác động đến TTCK Việt Nam trong tuần qua

Tin vĩ mô:

- **Tỷ giá điều hành USD tiếp tục tăng lên mức 24.813 đồng/USD trong khi giá bán ra của NHNN vượt mốc 26.000 đồng/USD.** Tính chung cả tuần tỷ giá điều hành tăng 49 đồng lên mức 24.779 đồng/USD. Tỷ giá USD/VND liên ngân hàng tăng lên mức 25.580 đồng/USD. Tính từ đầu năm, tỷ giá liên ngân hàng chỉ tăng nhẹ khoảng 0,28% trong khi tỷ giá trung tâm đã tăng 1,94%.
- **Phó Thống đốc Thường trực NHNN Đào Minh Tú cho biết tín dụng đã tăng gần 1% tính đến ngày 13/3.** Thời điểm này của năm 2023, 2024 tín dụng âm 0,74% cho thấy các ngân hàng thương mại đã cung ứng vốn sớm dưới sự chỉ đạo tích cực của Chính phủ và NHNN.
- **Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã thông báo chào mua mua ngoại tệ từ ngân hàng thương mại (NHTM) với khối lượng dự kiến là tối đa 300 triệu USD.** Ngày giao dịch là 13/3 và thanh toán vào ngày 17/3/2025. Đây là đợt chào thứ 4 kể từ đầu năm 2025 đến nay, nâng tổng khối lượng mua vào lên 800 triệu USD trong vòng tháng trở lại đây.
- **Room sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại ngân hàng thương mại nhận chuyển giao bắt buộc như MB, HDBank, VPBank sẽ được nới lên 49%.** Đây là nội dung được điều chỉnh trong Nghị định số 69 sửa đổi, bổ sung khoản 5 Điều 7 Nghị định 01/2014/NĐ-CP mới được ban hành, có hiệu lực từ ngày 19/5/2025.
- **Từ ngày 25-2 tới 18-3, có tổng cộng 23 ngân hàng thương mại điều chỉnh giảm lãi suất huy động từ 0,1-1 điểm %.** Đây là nỗ lực của ngành ngân hàng tiết giảm chi phí đầu vào để giảm lãi suất cho vay, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
- **Thu ngân sách nhà nước (NSNN) tháng 2/2025 ước đạt 191,9 nghìn tỷ đồng.** Lũy kế thu 2 tháng đầu năm ước đạt 499,8 nghìn tỷ đồng, bằng 25,4% dự toán (ngân sách trung ương ước đạt 25,5% dự toán; ngân sách địa phương ước đạt 25,1% dự toán), tăng 25,7% so cùng kỳ năm 2024.
- **Theo kế hoạch năm 2025, Bộ Tài chính sẽ phải thực hiện thoái vốn 131 doanh nghiệp, dự kiến thu về 10.040 tỷ đồng.** Tính đến tháng 2/2025, đã có 118 đơn vị được cấp có thẩm quyền phê duyệt Đề án cơ cấu lại doanh nghiệp.
- **Theo tin từ Reuters, Sun Group đã đệ trình kế hoạch giải cứu ngân hàng SCB.** Kế hoạch sẽ thực hiện trong 15 năm với đề xuất đầu tư ít nhất 3.000 tỷ đồng (120 triệu USD) vào vốn điều lệ của SCB để bổ sung quỹ dự phòng vốn cốt lõi và khoản vay từ NHNN 657 nghìn tỷ đồng trong năm đầu. Tuy nhiên, Reuters cho biết chưa rõ kế hoạch này có được chấp thuận hay không. SCB, Sun Group, NHNN và Bộ Tài chính đều từ chối bình luận.
- **Ngân hàng Thế giới (WB) dự báo GDP thực của Việt Nam sẽ tăng trưởng 6,8% năm 2025 và 6,5% vào năm 2026.** Theo cập nhật của WB, xuất khẩu hàng hóa tăng trưởng nhưng tốc độ tăng chậm lại, ở mức 8%, chỉ bằng một nửa tốc độ tăng trưởng năm ngoái (gần 20%) do nhu cầu thế giới dự báo giảm. Trong nước, thị trường bất động sản có thể phục hồi lâu hơn dự kiến, gây tác động bất lợi đến đầu tư của khu vực tư nhân.
- **Việt Nam đã có nhiều thỏa thuận thương mại được ký kết dự kiến có giá trị đến hơn 90 tỷ USD trong năm 2025.** Đồng thời, thuế đối với hàng hóa Hoa Kỳ cũng đang được xem xét lại, bao gồm khí tự nhiên hóa lỏng (LNG) và các sản phẩm công nghệ cao. Động thái này giúp cân bằng thương mại giữa hai nước, tránh việc hàng hóa Việt Nam bị đánh thuế cao. Việt Nam hiện là một quốc gia có thặng dư thương mại lớn thứ ba với Hoa Kỳ trên toàn cầu.
- **Theo dự báo của hãng vận tải DHL, Việt Nam, Indonesia và Philippines, sẽ nằm trong nhóm 30 nước tăng trưởng hàng đầu thế giới về thương mại, cả về tỷ lệ và khối lượng hàng hóa.** Cụ thể, Việt Nam được dự báo sẽ có khối lượng thương mại tăng trưởng kép hằng năm (CAGR) đạt 6,5% trong giai đoạn 2024-2029, cao hơn mức 6,2% trong giai đoạn 2019-2024.
- **Việc Mỹ áp thuế mới đối với cá rô phi Trung Quốc được kỳ vọng tạo lợi thế lớn cho cá tra Việt Nam.** Dự báo của Rabobank về ngành nuôi trồng thủy sản toàn cầu năm 2025 cho thấy sản lượng cá tra sẽ tăng khoảng 7% so với năm trước. Tính đến ngày 15/2/2025, tổng kim ngạch xuất khẩu cá tra của Việt Nam đã vượt 208 triệu USD, cao hơn 5% so với cùng kỳ năm 2024.

Toàn cảnh thông tin tác động đến TTCK Việt Nam trong tuần qua

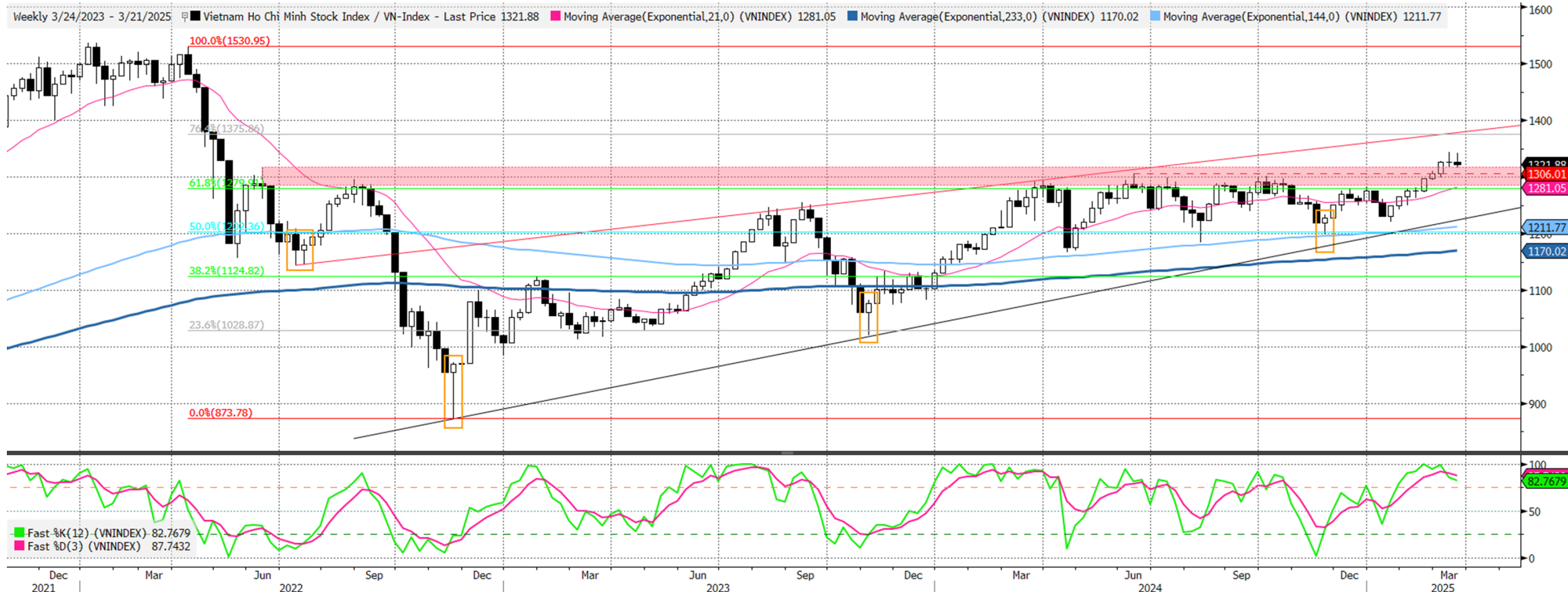
Tin doanh nghiệp niêm yết:

- **FPT:** Tập đoàn FPT vừa công bố kết quả kinh doanh 2 tháng đầu năm 2025 với doanh thu đạt 10.438 tỷ đồng và LNTT đạt 1.885 tỷ đồng, lần lượt tăng 16,4% và 20,3% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ (lãi ròng) tăng 21,1% lên 1.378 tỷ đồng.
- **MWG:** CTCP Đầu tư Thế giới Di động cho biết doanh thu 2 tháng đầu năm đạt 24.524 tỷ đồng, tăng 13,5% so với cùng kỳ năm trước và thực hiện được 16% kế hoạch doanh thu 2025 (150.000 tỷ). Số liệu công ty cho thấy hầu hết các ngành hàng đều ghi nhận kết quả tích cực, trong đó nhóm ICT đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính.
- **TCM:** CTCP Dệt may – Đầu tư – Thương mại Thành Công vừa công bố kết quả kinh doanh Công ty mẹ tháng 2/2025. Dù tháng 2 trùng với kỳ nghỉ Tết Nguyên đán kéo dài gần 10 ngày, TCM vẫn đạt doanh thu 288,1 tỷ đồng và lãi sau thuế 24,9 tỷ đồng, lần lượt tăng 13% và 57% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 2 tháng đầu năm 2025, doanh thu công ty mẹ TCM đạt 635,5 tỷ đồng và lãi sau thuế đạt 50,9 tỷ đồng, tăng lần lượt 7% và 31% so với cùng kỳ 2024.
- **HPG:** Công ty Cổ phần Thép Hòa Phát Dung Quất không bị Liên minh Châu Âu (EU) áp thuế chống bán phá giá tạm thời với các sản phẩm nhập khẩu. Trong khi đó, thông báo đề xuất áp thuế chống bán phá giá tạm thời với một số sản phẩm thép cán nóng của Ai Cập, Ấn Độ, Nhật Bản và Việt Nam vào EU có tên Formosa và các doanh nghiệp xuất khẩu thép cán nóng khác của Việt Nam với mức thuế tạm thời là 12,1%.
- **HAX:** Haxaco đặt mục tiêu lợi nhuận năm 2025 đạt 260 tỷ đồng, tương đương với mức thực hiện năm 2024. Năm 2025, Haxaco sẽ không còn ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ sự hỗ trợ của hãng MG khi mở mới đại lý, yếu tố giúp biên lợi nhuận cao hơn trung bình ngành năm 2024.
- **POW:** Doanh thu bán điện tháng 2 của TCT Điện lực Dầu khí Việt Nam – CTCP ước đạt 2.365 tỷ đồng, tăng mạnh gần 52% so với cùng kỳ năm trước. Sang tháng 3, PV Power lên kế hoạch sản lượng điện đạt 1,74 tỷ kWh và mục tiêu doanh thu là 3.341 tỷ đồng.
- **TPB:** Ông Đỗ Anh Tú – Phó Chủ tịch HĐQT TPBank đã có đơn xin từ nhiệm vị trí thành viên HĐQT tại TPBank (TPB) và Công ty Chứng khoán Tiên Phong (TPS). Ông Đỗ Anh Tú cũng là em trai ông Đỗ Minh Phú – Chủ tịch HĐQT TPBank.
- **HAX:** Haxaco đặt mục tiêu lợi nhuận năm 2025 đạt 260 tỷ đồng, tương đương với mức thực hiện năm 2024. Năm 2025, Haxaco sẽ không còn ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ sự hỗ trợ của hãng MG khi mở mới đại lý, yếu tố giúp biên lợi nhuận cao hơn trung bình ngành năm 2024.
- **HPG:** Công ty Cổ phần Thép Hòa Phát Dung Quất không bị Liên minh Châu Âu (EU) áp thuế chống bán phá giá tạm thời với các sản phẩm nhập khẩu. Trong khi đó, thông báo đề xuất áp thuế chống bán phá giá tạm thời với một số sản phẩm thép cán nóng của Ai Cập, Ấn Độ, Nhật Bản và Việt Nam vào EU có tên Formosa và các doanh nghiệp xuất khẩu thép cán nóng khác của Việt Nam với mức thuế tạm thời là 12,1%.
- **CTR:** Tổng CTCP Công trình Viettel (Viettel Construction) công bố kết quả kinh doanh tháng 2/2025 với doanh thu đạt gần 866 tỷ đồng, tăng 4% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, doanh thu ngoài Tập đoàn đạt 285 tỷ đồng, tăng 4%. Lợi nhuận trước thuế cả tháng tăng 10% so với cùng kỳ lên 49,2 tỷ đồng. Lũy kế 2 tháng đầu năm, Viettel Construction ghi nhận doanh thu đạt gần 1.762 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 99,7 tỷ đồng, lần lượt tăng 3% và 6% so với cùng kỳ 2024. Với kết quả này, doanh nghiệp này đã thực hiện 13% kế hoạch doanh thu và 14% mục tiêu lợi nhuận trước thuế cả năm.
- **NLG:** CTCP Đầu tư Nam Long công bố phương án chào bán hơn 100 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, tương đương 26% tổng số cổ phiếu đang lưu hành với giá 25.000 đồng/cp. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2025, sau khi có văn bản chấp thuận từ Ủy ban Chứng khoán Nhà nước.
- **HSG:** Tại đại hội ĐHCĐ Tập đoàn Hoa Sen, HĐQT đã trình phương án mua lại 50 – 100 triệu cổ phiếu. Chủ tịch chia sẻ công ty có nguồn tiền dồi dào, mỗi năm lãi 500 tỷ thêm khấu hao 900 tỷ thì dòng tiền dương khoảng 1.400 – 1.500 tỷ đồng nên muốn mua lại cổ phiếu là để bảo vệ lợi ích cổ đông.

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Chỉ số VN-Index ghi nhận tuần điều chỉnh đầu tiên sau 8 tuần tăng điểm liên tiếp

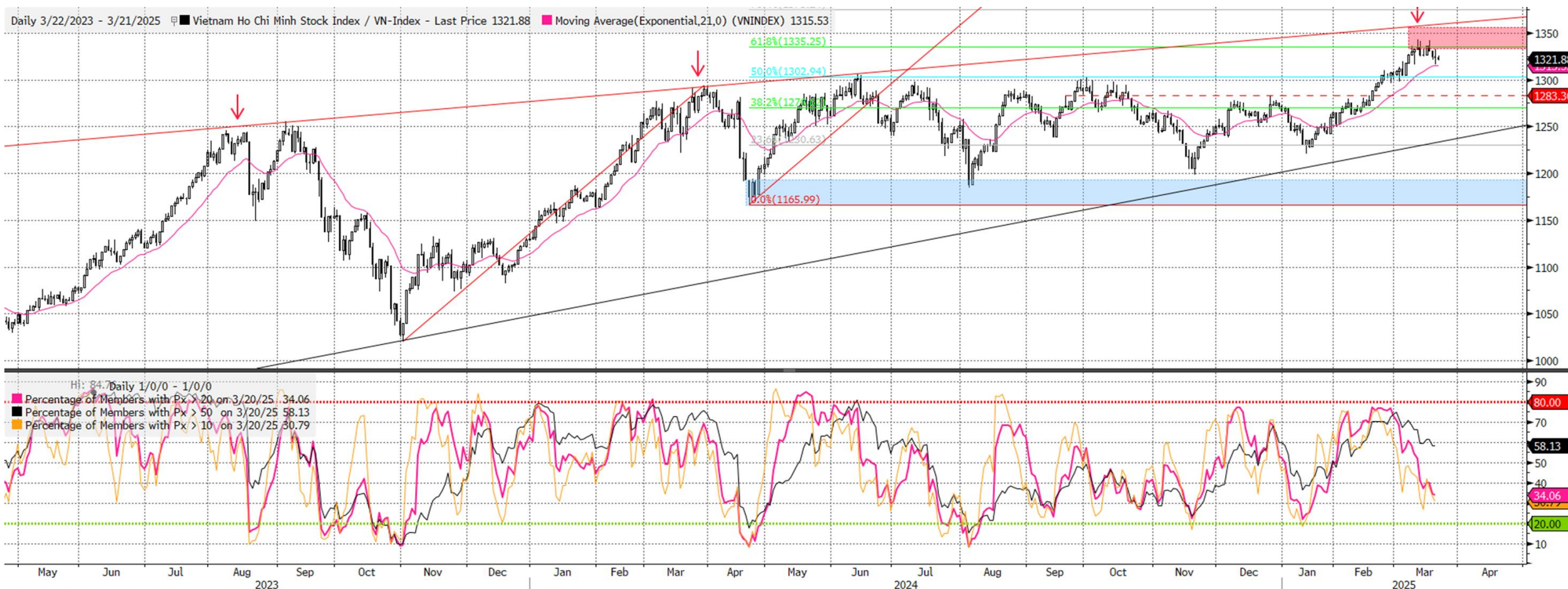
- Chỉ số VN-Index ghi nhận tuần giảm điểm đầu tiên sau 8 tuần tăng điểm liên tiếp trước tác động từ diễn biến chốt lời, thông tin trái chiều từ sự kiện Bamboo Capital và TPBank cũng như áp lực bán ròng mạnh của NĐTNN. Những yếu tố này đã khiến dòng tiền trong nước quay trở lại tâm lý thận trọng hơn nhất là trong bối cảnh rung lắc từ diễn biến TTCK Mỹ và trong khu vực khiến thanh khoản toàn thị trường bắt đầu có tín hiệu giảm. Ngoài ra, áp lực bán từ khối ngoại vẫn còn hiện hữu, đặc biệt áp lực bán mạnh đang tập trung ở nhóm cổ phiếu lớn đang gây sức ép nhiều lên chỉ số khiến cho đà tăng trở lại bị hạn chế. Về kỹ thuật, vùng kháng cự R3 của Pivotpoint theo tuần ở sát vùng đỉnh trendline tại 1.335-1.350 điểm vẫn đang đóng vai trò là vùng cản quan trọng cản trở đà tăng của thị trường. Chỉ báo Stochastic Fast đã xuất hiện tín hiệu giao cắt do đó khả năng điều chỉnh có thể tiếp diễn.



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Chỉ số VN-Index đang hình thành tín hiệu điều chỉnh sau khi để mất hỗ trợ MA9

- Nhìn từ xu hướng đồ thị ngày, áp lực điều chỉnh đã diễn ra rõ hơn trong những phiên gần đây khi vùng cản kỹ thuật Fibonacci Extension 61.8% tại 1.335 điểm tiếp tục phát huy tác dụng. Với 10 phiên rung lắc mạnh và chưa thể vượt qua được vùng kháng cự này, kèm theo diễn biến giảm điểm của tuần này đang cho thấy khả năng hình thành vùng điều chỉnh sau khi chỉ số để mất hỗ trợ MA9. Mặc dù vậy, chỉ số vẫn nằm trên EMA21 nằm tại mốc 1.315 điểm cho thấy chưa để mất xu hướng tăng. Tuy nhiên, nếu để mất vùng hỗ trợ mạnh này khả năng giảm sâu hơn có thể mới bắt đầu diễn ra.
- Tín hiệu yếu của chỉ số đang được củng cố bởi độ rộng thị trường đang cho thấy số lượng cổ phiếu nằm trên MA20/MA10 đang giảm về mức thấp nhất kể từ tháng 1 khi chỉ còn 34% và 30,79% cho thấy đa phần các cổ phiếu đang trong xu hướng chỉnh ngắn hạn.



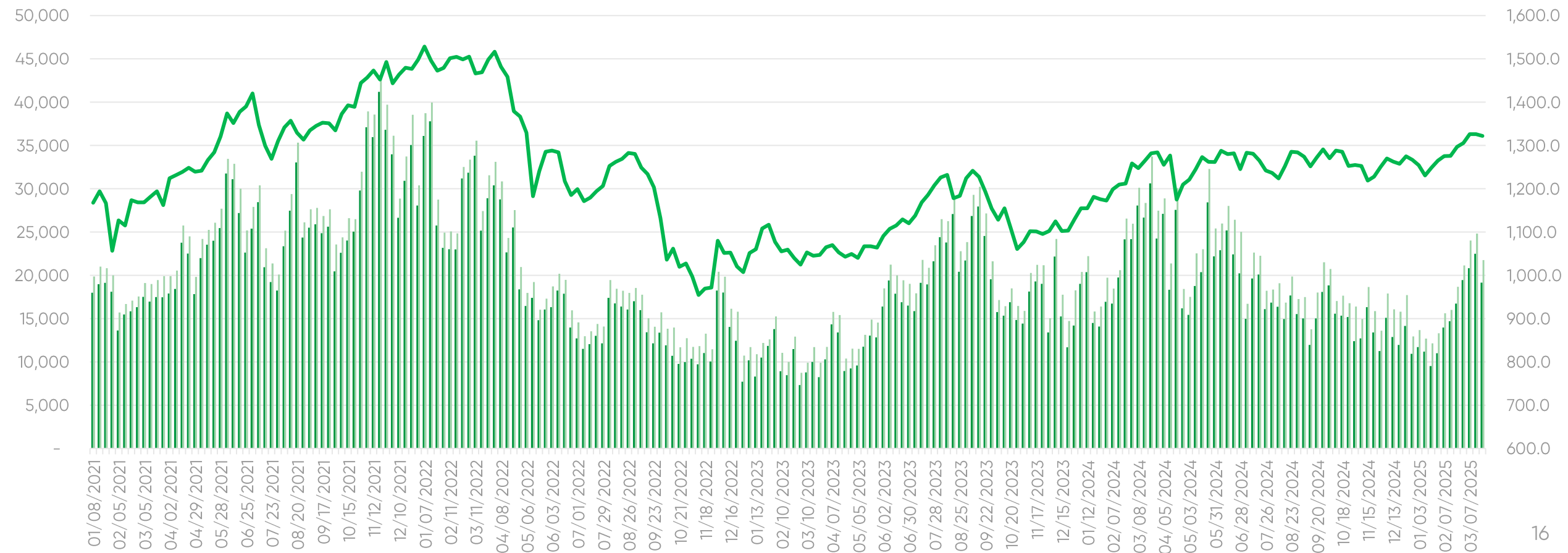
DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Thanh khoản thị trường giảm khá nhanh trở lại so với tuần trước

- Diễn biến rung lắc và điều chỉnh của thị trường bắt đầu rõ nét hơn trong những phiên gần đây đã khiến thanh khoản có dấu hiệu chững lại khi thiếu vắng lực cầu mua giá cao. Do đó, thanh khoản trung bình toàn thị trường bắt đầu có dấu hiệu giảm -12% xuống mức 21.762 tỷ đồng, riêng thanh khoản khớp lệnh giảm hơn 15% xuống 19.163 tỷ đồng. Kết hợp với tín hiệu kháng cự kỹ thuật 1.335 chưa thể vượt qua cùng với thanh khoản giảm đang là tín hiệu cảnh báo cho khả năng điều chỉnh của chỉ số trong ngắn hạn.

Giá trị giao dịch trên toàn thị trường

■ GTGD khớp lệnh bình quân ngày theo tuần ■ GTGD bình quân toàn thị trường theo tuần — VN-Index

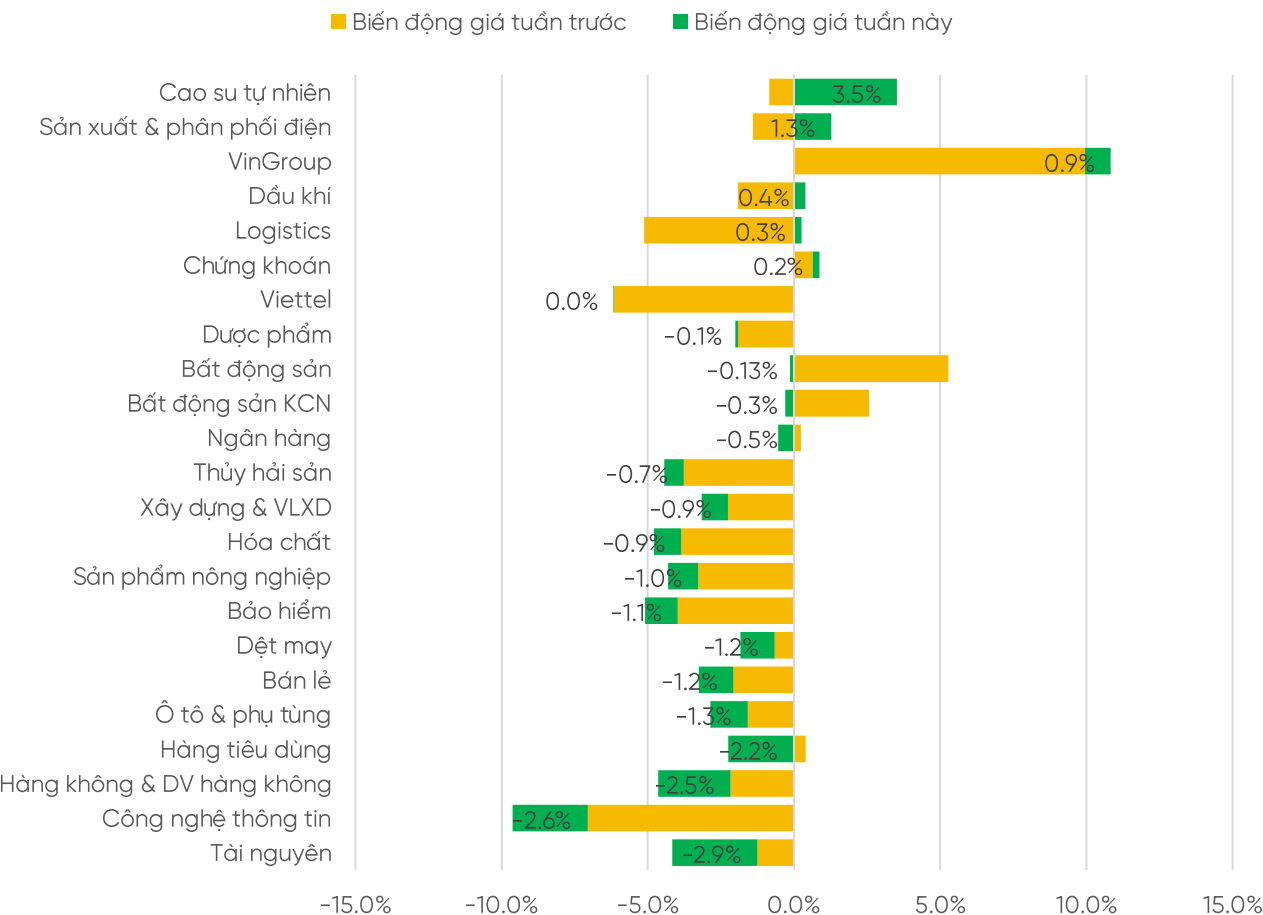


DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

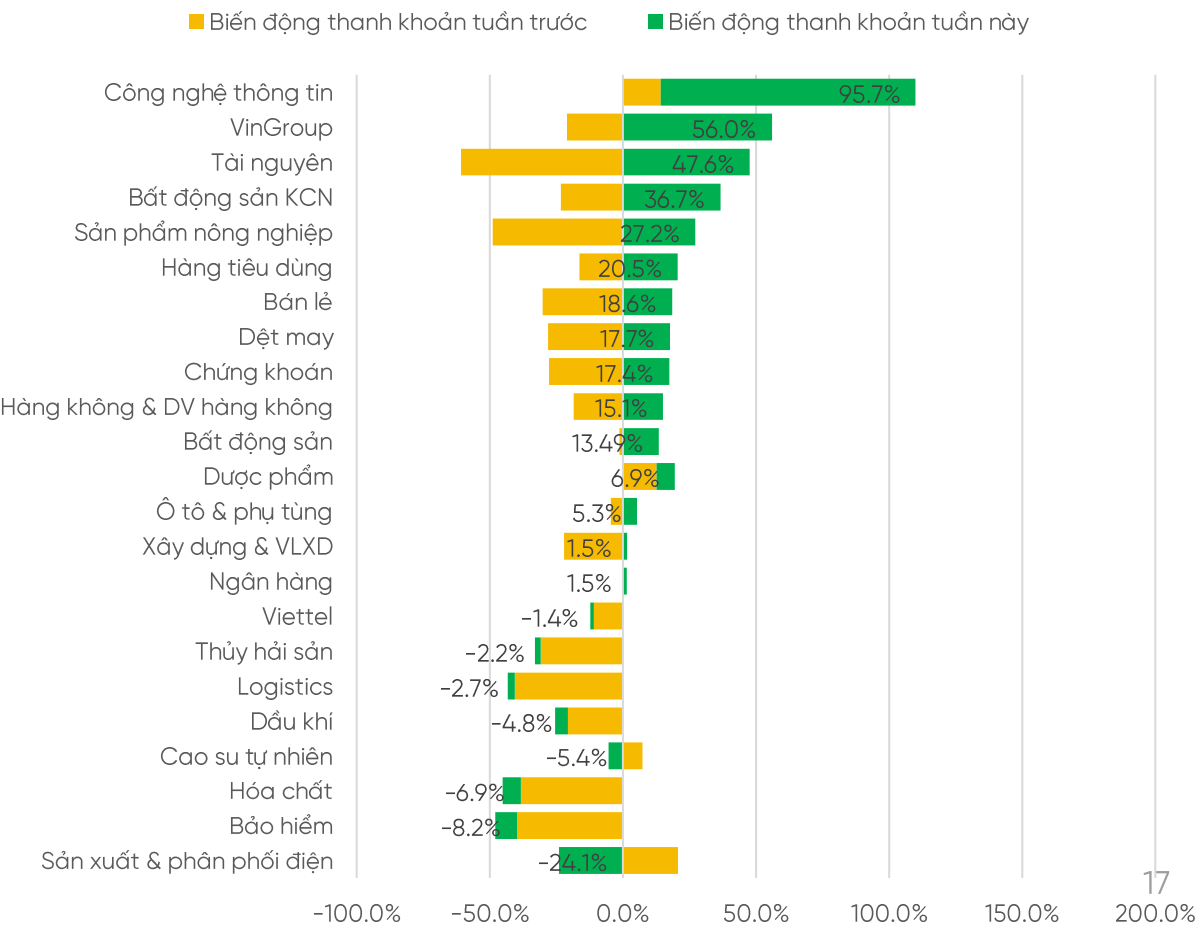
Đa phần các nhóm Ngành đều giảm giá trở lại trong tuần vừa qua

- Nhìn về diễn biến giá, đa phần các nhóm Ngành đều đang giảm giá trở lại trong tuần vừa qua với diễn biến giảm mạnh nhất ở nhóm Tài nguyên, CNTT, Hàng không, Hàng tiêu dùng,... Ngược lại chỉ có một ít nhóm Ngành duy trì đà tăng giá tích cực là Cao su tự nhiên, Điện, Vingroup,...
- Thanh khoản của một số nhóm Ngành tăng cao như CNTT, Vingroup, Tài nguyên, BĐS KCN, Sản phẩm Nông nghiệp,... còn lại nhiều nhóm Ngành có thanh khoản giảm sang tuần thứ 2 liên tiếp như Bảo Hiểm, Hóa chất, Dầu khí, Logistic,...

Biến động giá theo nhóm Ngành (theo tuần)



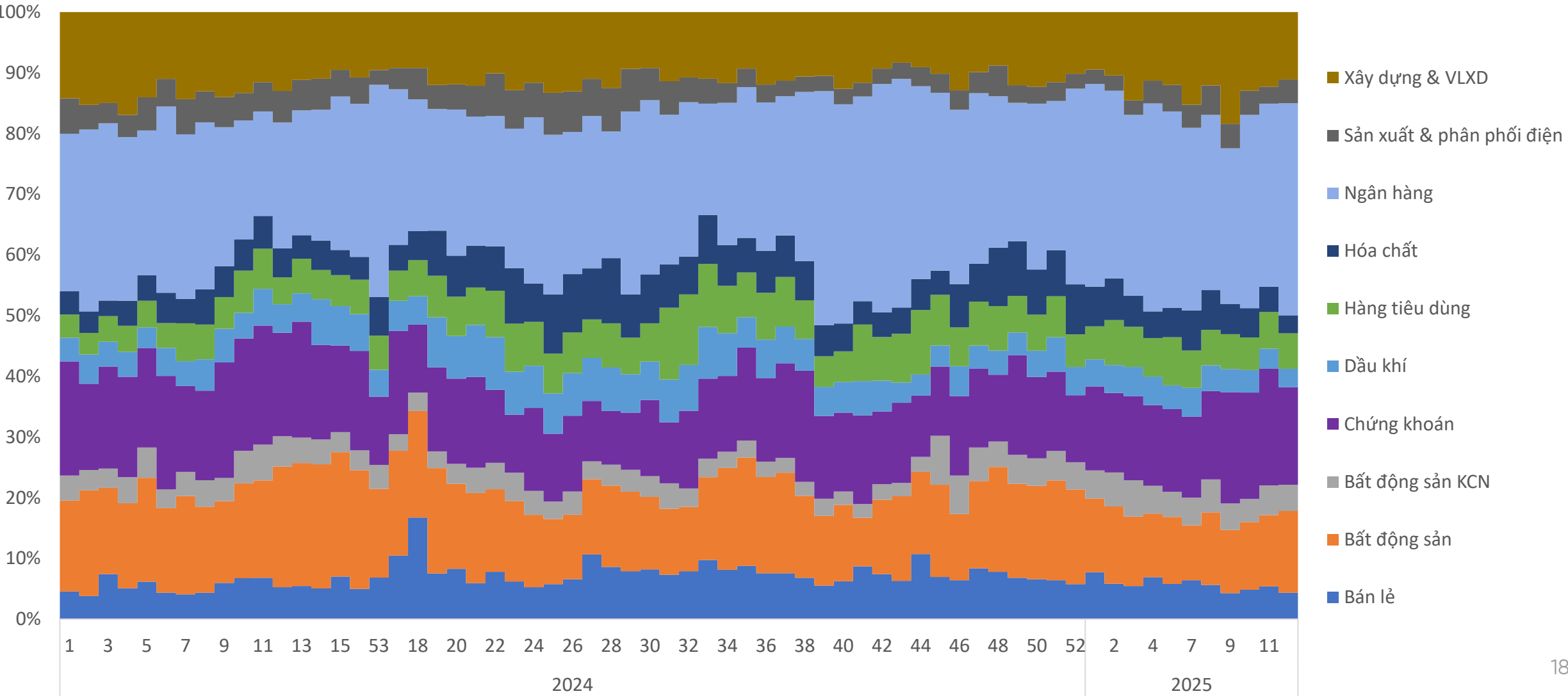
Biến động thanh khoản theo nhóm Ngành (theo tuần)



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Cơ cấu dòng tiền theo nhóm Ngành:

- Nhìn về cơ cấu dòng tiền, dòng tiền vẫn duy trì cao với nhóm Ngành Ngân hàng và tăng mạnh so với tuần trước lên mức 34,92% giữ vững vị trí số 1 toàn thị trường. Chứng khoán tiếp tục giữ vị trí thứ 2 và giảm tỷ trọng trong tuần này xuống mức 16% (so với 19% của tuần trước). Nhóm Bất động sản đứng ở vị trí thứ 3 với tỷ trọng 13,45% trong cơ cấu dòng tiền toàn thị trường.

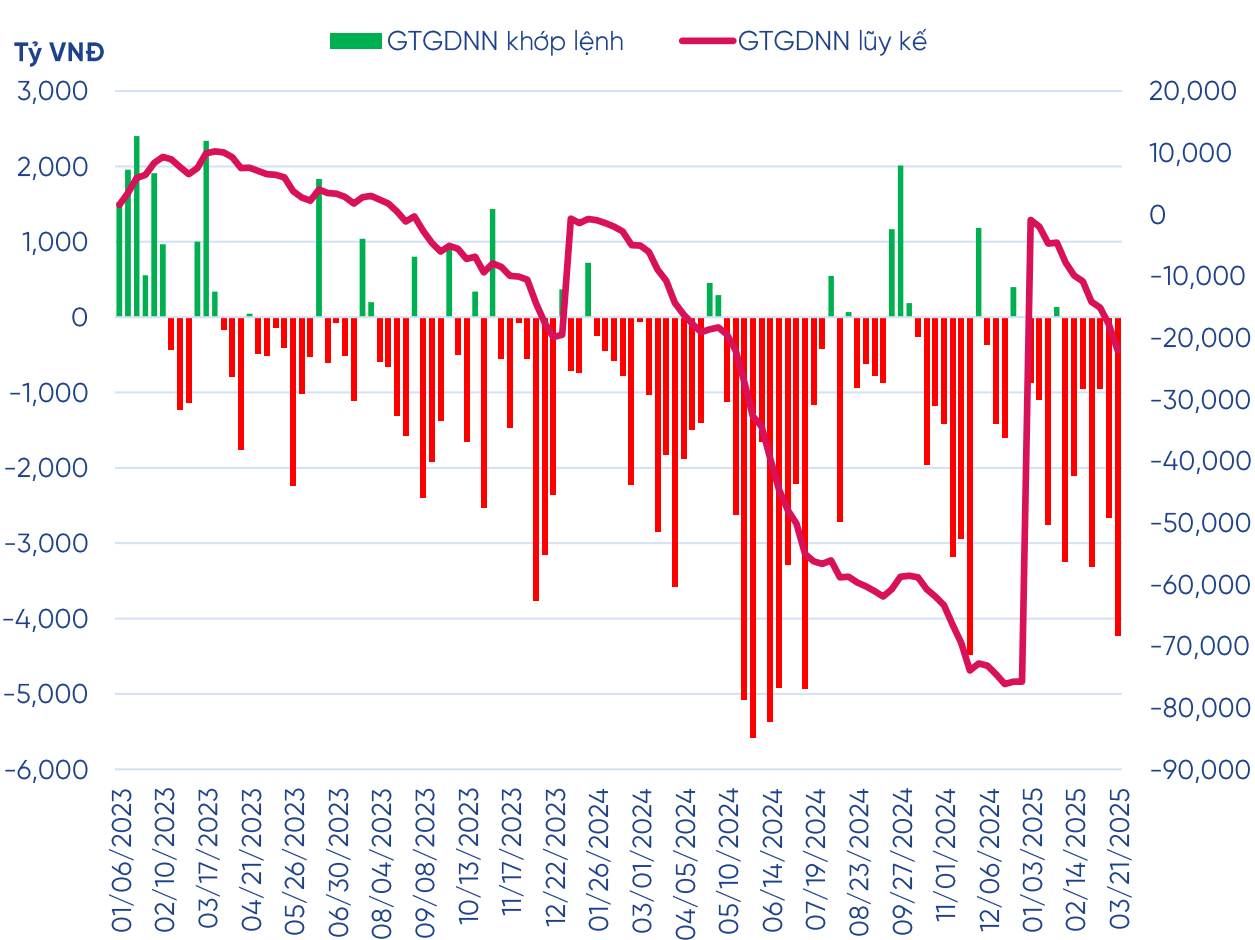


DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

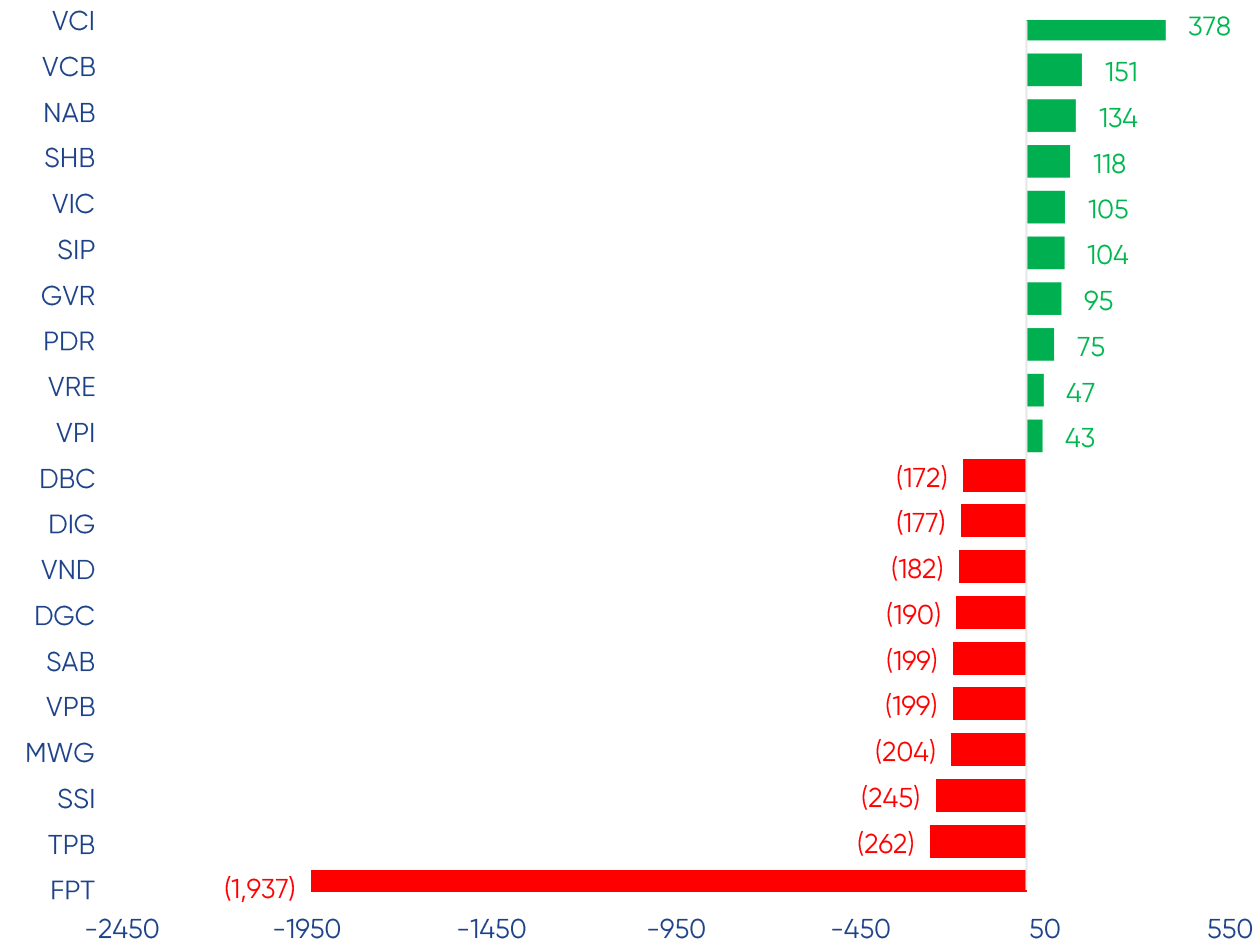
NĐTNN duy trì đà bán ròng mạnh sang tuần thứ 7 liên tiếp lũy kế lên đến 22 nghìn tỷ đồng

Cùng với xu hướng yếu đi của dòng vốn quốc tế, áp lực bán ròng tiếp tục duy trì đối với thị trường trong nước với diễn biến bán ròng sang tuần thứ 7 liên tiếp. Lũy kế từ đầu tuần, NĐTNN đã quay trở lại bán ròng -4.232 tỷ đồng – ghi nhận mức cao nhất kể từ tháng 11/2024 tập trung và các cổ phiếu như FPT, TPB, SSI, MWG, VPB,... Ngược lại lực mua ròng tập trung ở một vài mã lớn như VCI, VCB, NAB, SHB, VIC,... Lũy kế từ đầu năm 2025 đến thời điểm hiện tại NĐTNN đã bán ròng 22 nghìn tỷ đồng và duy trì tác động đến diễn biến và tâm lý thị trường trong ngắn hạn.

Giao dịch NĐTNN toàn thị trường theo tuần



Top NĐTNN Mua/bán ròng 1 tuần (tỷ VNĐ)



Dòng vốn ETF rút ròng thêm -20,4 triệu USD trong tuần vừa qua với áp lực tiếp tục từ Fubon

Tuần vừa qua, xu hướng rút ròng vẫn duy trì trên kênh ETF với giá trị rút đạt -20,4 triệu USD triệu USD tập trung ở các quỹ như: Fubon FTSE Vietnam ETF (-14,81 triệu USD), DCVFMVN Diamond ETF (-3,19 triệu USD), ... Lũy kế 1 tháng gần đây, các quỹ ETF đã bị rút 77,5 triệu USD và rút ròng 138 triệu USD kể từ đầu năm 2025.

Vietnam ETF Funflow (US Millions)						
STT	Name	Ticker	1W Flow	1M Flow	3M Flow	YTD Flow
1	Fubon FTSE Vietnam ETF	00885 TT	-14.81	-47.02	-57.34	-52.14
2	DCVFMVN Diamond ETF	FUEVFNVD VN	-3.19	-17.73	-17	-17.66
3	DCVFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	-1.79	-8.29	-30.58	-27.89
4	Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF	XFVT GR	-0.93	1.42	-5.33	-5.33
5	MAFM VNDIAMOND ETF	FUEMAVND VN	-0.27	-0.27	-0.87	-0.27
6	KIM INDEX Vietnam VN30 ETF Synth	245710 KS	0	0	0	-33.25
7	Premia Vietnam ETF	2804 HK	0	0	0	-2.97
8	Premia Vietnam ETF	9804 HK	0	0	0	-8.52
9	DCVFMVN Mid Cap ETF	FUEDCMID VN	0	0	-0.47	-0.47
10	KIM Growth VNFINSELECT ETF	FUEKIVFS VN	0	0	0	-1.63
11	KIM GROWTH VN DIAMOND ETF	FUEKIVND VN	0	0	0	1.74
12	MAFN VN30 ETF	FUEMAV30 VN	0	0	6.52	3.04
13	SSIAM VN30 ETF	FUESSV30 VN	0	0	0	0.08
14	SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0	0	0	-1.09
15	Global X MSCI Vietnam ETF	VNAM US	0	0	-1.07	-1.07
16	CGS Fullgoal Vietnam 30 Sector Cap ETF	VND SP	0	-0.32	-0.9	-0.9
17	VanEck Vietnam ETF	VNM US	0	-4.82	-31.95	-31.95
18	SSIAM VNFIN LEAD ETF	FUESSVFL VN	0.27	-0.78	-1.02	-1.02
19	KIM Growth VN30 ETF	FUEKIV30 VN	0.36	0.36	1.41	1.41
ToTal			(20.4)	(77.5)	(138.6)	(134.3)

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Kịch bản thị trường trong ngắn hạn:

- **Kịch bản lạc quan (xanh):** Chỉ số VN-Index có thể có nhịp hồi kỹ thuật trước các vùng hỗ trợ 1.315 hướng đến kiểm nghiệm kháng cự 1.335 – 1.350 một lần nữa trước khi xuất hiện áp lực điều chỉnh mạnh hơn xuất hiện.
- **Kịch bản thận trọng (đỏ):** Chúng tôi nghiêng về kịch bản thận trọng trong giai đoạn này với tín hiệu chỉ số VN-Index thoái lui khi chưa vượt qua được kháng cự 1.335 điểm với các bộ nền xuất hiện tín hiệu phân phối. Kịch bản này được kích hoạt khi chỉ số VN-Index để mất mốc hỗ trợ 1.311 điểm chỉ số có thể sẽ xác nhận vùng đỉnh kỹ thuật và quay lại xu hướng điều chỉnh kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ gần nhất 1.250 – 1.270 điểm.

VNINDEX • 1D • HOSE O1,323.93 H1,325.22 L1,320.67 C1,321.88 -2.05 (-0.15%)



Chiến lược đầu tư:



- Với diễn biến thị trường ngắn hạn đang hình thành tín hiệu điều chỉnh với diễn biến đang yếu đi ở nhiều nhóm Ngành, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị bán chốt lời ở các nhóm Ngành đã tăng tốt như: Vingroup, Ngân hàng, Chứng khoán, BĐS, Bán lẻ,... khi áp lực điều chỉnh bắt đầu xuất hiện. Hạn chế mua đuổi trong các nhịp kéo trong phiên và giảm tỷ trọng dần nếu chỉ số có diễn biến sụt giảm bất ngờ.
- **Danh mục nhóm cổ phiếu theo dõi :**
 - Ngân hàng (**MBB, TCB, VPB, SHB**)
 - Chứng khoán (**HCM, BVS, MBS, CTS, VCI**)
 - Bất động sản (**VHM, VIC, ITC, CEO**)
 - Bất động sản KCN (**BCM, VGC, PHR**)
 - Điện (**POW, TV2**)
 - Cao su (**GVR, DPR, DRI**)

TECHNICAL ANALYSIS																													
NGÂN HÀNG				CHỨNG KHOÁN				BẤT ĐỘNG SẢN				VẬT LIỆU XÂY DỰNG				XÂY DỰNG & HẠ TẦNG				DẦU KHÍ									
Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term						
ACB		-9	Sell	Uptrend	SHS		-6	Sell	Uptrend	AGG		2	Neutral	Uptrend	HPG		-11	Sell	Uptrend	CII		-17	Not Rated	Uptrend	BSR		-18	Not Rated	Downtrend
CTG		-7	Sell	Uptrend	VCI		6	Neutral	Uptrend	CEO		-4	Sell	Uptrend	HSG		-26	Not Rated	Downtrend	C4G		-11	Sell	Uptrend	GAS		-19	Not Rated	Downtrend
BID		-24	Not Rated	Downtrend	MBS		18	Buy	Uptrend	CSC		-26	Not Rated	Downtrend	NKG		-11	Sell	Uptrend	CTD		-3	Sell	Uptrend	OIL		-24	Not Rated	Downtrend
VIB		-14	Sell	Uptrend	SSI		0	Neutral	Uptrend	DIG		-7	Sell	Uptrend	VGS		-23	Not Rated	Uptrend	FCN		-14	Sell	Downtrend	PLX		-20	Not Rated	Uptrend
MBB		10	Neutral	Uptrend	HCM		0	Neutral	Uptrend	DXG		8	Neutral	Uptrend	BMP		-11	Sell	Downtrend	G36		-13	Sell	Uptrend	PVB		-10	Sell	Uptrend
STB		-7	Sell	Uptrend	FTS		10	Neutral	Uptrend	HDC		14	Neutral	Uptrend	NTP		18	Buy	Uptrend	HBC		-16	Not Rated	Downtrend	PVC		5	Neutral	Uptrend
TPB		-30	Not Rated	Downtrend	VND		26	Strong Buy	Uptrend	ITC		28	Strong Buy	Uptrend	VCS		1	Neutral	Downtrend	HHV		-16	Not Rated	Downtrend	PVD		-20	Not Rated	Downtrend
VCB		8	Neutral	Uptrend	BVS		20	Buy	Uptrend	KDH		-30	Not Rated	Downtrend	DHA		-28	Not Rated	Downtrend	HUT		-26	Not Rated	Downtrend	PVS		-16	Not Rated	Downtrend
TCB		0	Neutral	Uptrend	CTS		22	Strong Buy	Uptrend	NLG		-1	Sell	Uptrend	PTB		-22	Not Rated	Downtrend	LCG		-22	Not Rated	Downtrend	PVT		-28	Not Rated	Downtrend
VPB		-1	Sell	Uptrend	BSI		10	Neutral	Uptrend	NTL		-30	Not Rated	Downtrend	HT1		-26	Not Rated	Downtrend	VCG		-3	Sell	Uptrend					
HDB		-13	Sell	Uptrend	VDS		-20	Not Rated	Uptrend	HDG		-28	Not Rated	Downtrend	BCC		-3	Sell	Uptrend	DPG		10	Neutral	Uptrend					
EIB		-10	Sell	Uptrend	APS		7	Neutral	Uptrend	PDR		-1	Sell	Uptrend															
THỦY SẢN & DỆT MAY				ĐIỆN				BDS KHU CÔNG NGHIỆP				BÁN LẺ & HÀNG TIÊU DÙNG				HÒA CHẤT				VIETTEL + VINGROUP + CNTT									
Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term						
ANV		-28	Not Rated	Downtrend	GEG		12	Neutral	Uptrend	KBC		-16	Not Rated	Downtrend	MWG		-9	Sell	Uptrend	AAA		-28	Not Rated	Downtrend	VTK		-20	Not Rated	Downtrend
ASM		-24	Not Rated	Downtrend	HND		-19	Not Rated	Uptrend	SZC		-7	Sell	Uptrend	FRT		-22	Not Rated	Downtrend	BFC		-20	Not Rated	Downtrend	VGI		-18	Not Rated	Downtrend
CMX		-11	Sell	Uptrend	NT2		-26	Not Rated	Downtrend	SIP		0	Neutral	Uptrend	DGW		-23	Not Rated	Uptrend	CSV		-24	Not Rated	Downtrend	VTP		-10	Sell	Downtrend
FMC		-7	Sell	Uptrend	PC1		-13	Sell	Uptrend	PHR		6	Neutral	Uptrend	PET		-26	Not Rated	Downtrend	DCM		-28	Not Rated	Downtrend	CTR		-28	Not Rated	Downtrend
GIL		-24	Not Rated	Downtrend	POW		14	Neutral	Uptrend	BCM		-2	Sell	Uptrend	VNM		-28	Not Rated	Downtrend	DDV		9	Neutral	Uptrend	VIC		26	Strong Buy	Uptrend
IDI		1	Neutral	Uptrend	QTP		-19	Not Rated	Uptrend	IDC		-26	Not Rated	Downtrend	DBC		-11	Sell	Uptrend	DGC		-28	Not Rated	Downtrend	VRE		0	Neutral	Uptrend
MPC		-28	Not Rated	Downtrend	REE		-3	Sell	Uptrend	DTD		-26	Not Rated	Downtrend	MSN		-24	Not Rated	Uptrend	DPM		-22	Not Rated	Downtrend	VHM		24	Strong Buy	Uptrend
TCM		-24	Not Rated	Downtrend	TV2		11	Neutral	Uptrend	TIP		-13	Sell	Uptrend	SBT		14	Neutral	Uptrend	DRC		-28	Not Rated	Downtrend	FPT		-26	Not Rated	Downtrend
TNG		-28	Not Rated	Downtrend	VSH		-5	Sell	Uptrend	VGC		21	Strong Buy	Uptrend	PAN		1	Neutral	Uptrend	LAS		-28	Not Rated	Downtrend					
VHC		-30	Not Rated	Downtrend					NTC		-7	Sell	Uptrend	QNS		-30	Not Rated	Downtrend	PLC		-22	Not Rated	Downtrend						
DV VẬN TẢI & VẬN TẢI THỦY				LOGISTIC				KHAI KHOÁNG				CAO SU TỰ NHIÊN				SẢN PHẨM NÔNG NGHIỆP				DƯỢC PHẨM									
Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term	Mã	%Rank	Rating	Medium term						
TCO		-17	Not Rated	Downtrend	DVP		-5	Sell	Downtrend	MSR		-5	Sell	Uptrend	DPR		18	Buy	Uptrend	LTG		-24	Not Rated	Downtrend	TRA		-28	Not Rated	Downtrend
MHC		-7	Sell	Uptrend	GMD		-22	Not Rated	Downtrend	CST		-1	Sell	Uptrend	DRG		1	Neutral	Uptrend	HAG		-13	Sell	Uptrend	DHG		-20	Not Rated	Downtrend
PVP		-28	Not Rated	Downtrend	HAH		7	Neutral	Uptrend	KSB		-22	Not Rated	Downtrend	DRI		-3	Sell	Uptrend	HNG		-18	Not Rated	Downtrend	DMC		-16	Not Rated	Downtrend
PVT		-28	Not Rated	Downtrend	ILB		-14	Sell	Uptrend	NBC		5	Neutral	Uptrend	GVR		24	Strong Buy	Uptrend	VLC		28	Strong Buy	Uptrend	DCL		-15	Not Rated	Downtrend
VOS		-28	Not Rated	Downtrend	SGP		-22	Not Rated	Downtrend	TVD		-9	Sell	Uptrend	BRC		15	Buy	Uptrend	NSC		-5	Sell	Downtrend	DVN		-5	Sell	Uptrend
VIP		-16	Not Rated	Downtrend	TCL		14	Neutral	Uptrend	LCM		10	Neutral	Uptrend	PHR		6	Neutral	Uptrend	BAF		-6	Sell	Uptrend	DBD		21	Strong Buy	Uptrend
VTO		-20	Not Rated	Downtrend	TMS		-15	Not Rated	Downtrend	BMC		-18	Not Rated	Downtrend					DBC		-11	Sell	Uptrend	DHT		7	Neutral	Uptrend	
GSP		-22	Not Rated	Downtrend	VSC		-13	Sell	Uptrend																				

Danh mục khuyến nghị từ nền tảng cơ bản:

STT	Mã CP & Link báo cáo	Giá hiện tại	Giá ngày KN	Tăng trưởng	Giá mục tiêu 12 tháng	Upside	EPS	P/E	P/B	ROE	ROA
1	ACB	VND 26,100	VND 25,550	2.15%	VND 31,668	21.3%	3,759	6.94	1.40	21.75%	2.12%
2	PC1	VND 23,200	VND 22,800	1.75%	VND 29,700	28.0%	1,158	20.03	1.50	7.82%	2.24%
3	MBB	VND 24,300	VND 21,780	11.57%	VND 29,000	19.3%	3,729	6.52	1.32	22.09%	2.18%
4	VIB	VND 20,300	VND 19,200	5.73%	VND 21,786	7.3%	2,390	8.50	1.44	18.06%	1.60%
5	LPB	VND 34,800	VND 32,350	7.57%	VND 26,046	-25.2%	3,243	10.73	2.40	25.10%	2.18%
6	TPB	VND 14,750	VND 16,050	-8.10%	VND 19,275	30.7%	2,299	6.42	1.04	17.27%	1.57%
7	STB	VND 38,650	VND 34,300	12.68%	VND 39,830	3.1%	5,351	7.22	1.33	20.03%	1.42%
8	NLG	VND 34,300	VND 38,300	-10.44%	VND 42,200	23.0%	1,269	27.03	1.37	5.13%	1.74%
9	IDC	VND 53,900	VND 55,500	-2.88%	VND 65,200	21.0%	6,050	8.91	3.17	37.71%	10.93%
10	TCB	VND 27,350	VND 23,450	16.63%	VND 25,491	-6.8%	3,054	8.96	1.33	15.61%	2.35%
11	HDB	VND 23,000	VND 24,750	-7.07%	VND 28,680	24.7%	3,671	6.27	1.48	25.79%	1.96%
12	KBC	VND 29,200	VND 27,850	4.85%	VND 35,900	22.9%	555	52.61	1.20	2.32%	1.09%
13	KDH	VND 32,400	VND 33,200	-2.41%	VND 42,000	29.6%	789	41.05	1.88	4.88%	2.83%
14	HPG	VND 27,150	VND 25,850	5.03%	VND 32,650	20.3%	1,879	14.45	1.52	11.07%	5.83%
15	MWG	VND 60,300	VND 57,500	4.87%	VND 75,400	25.0%	2,546	23.68	3.17	14.57%	5.71%
16	BSR	VND 19,500	VND 19,100	2.09%	VND 24,100	23.6%	202	96.50	1.09	1.11%	0.71%
17	SIP	VND 90,100	VND 81,900	10.01%	VND 90,500	0.4%	5,368	16.78	4.38	27.72%	5.05%
18	PVS	VND 33,000	VND 37,000	-10.81%	VND 48,000	45.5%	2,473	13.35	1.18	9.04%	3.91%
19	GAS	VND 67,700	VND 69,600	-2.73%	VND 83,500	23.3%	4,415	15.34	2.63	16.73%	12.26%
20	QTP	VND 13,900	VND 13,700	1.46%	VND 17,500	25.9%	1,360	10.22	1.18	10.68%	7.93%
21	VEA	VND 39,200	VND 45,300	-13.47%	VND 52,200	33.2%	4,667	8.40	2.04	24.57%	22.72%
22	SAB	VND 50,300	VND 55,200	-8.88%	VND 67,600	34.4%	3,357	14.99	2.77	18.23%	12.83%
23	PNJ	VND 89,600	VND 93,000	-3.66%	VND 116,500	30.0%	6,131	14.62	2.69	20.08%	13.37%
24	PHR	VND 64,000	VND 60,000	6.67%	VND 66,700	4.2%	3,184	20.10	2.31	12.69%	7.76%
25	PDR	VND 47,300	VND 38,650	22.38%	VND 48,500	2.5%	3,217	14.71	1.67	11.63%	6.39%
26	VHM	VND 48,250	VND 44,150	9.29%	VND 54,200	12.3%	7,184	6.72	0.98	16.35%	6.20%
27	DCM	VND 34,000	VND 37,700	-9.81%	VND 42,400	24.7%	2,394	14.20	1.77	12.62%	9.17%
28	VPB	VND 19,500	VND 18,450	5.69%	VND 23,600	21.0%	1,989	9.80	1.09	11.41%	1.81%
29	REE	VND 71,500	VND 67,000	6.72%	VND 73,400	2.7%	4,237	16.87	1.78	11.01%	5.59%
30	NAB	VND 17,300	VND 16,250	6.46%	VND 19,286	11.5%	2,701	6.41	1.23	20.89%	1.59%
31	NKG	VND 15,450	VND 14,250	8.4%	VND 16,100	4.2%	1,340	11.53	0.89	8.02%	3.52%
32	HSG	VND 17,700	VND 18,850	-6.1%	VND 21,800	23.2%	934	18.95	0.99	5.25%	2.99%
33	FPT	VND 128,000	VND 145,500	-12.03%	VND 158,600	23.9%	5,371	23.83	6.32	28.69%	11.88%
34	VNM	VND 61,300	VND 63,800	-3.92%	VND 77,700	26.8%	4,022	15.24	3.97	26.28%	17.44%

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông tin nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBank, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Chiến lược thị trường

Email: Chienluocthitruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:

